

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE TAHUN 2011-2015**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

YUNITA DWI LESTARININGSIH

2013310382

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE TAHUN 2011-2015**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

YUNITA DWI LESTARININGSIH
2013310382

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2017**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE TAHUN 2011-2015**

Diajukan oleh:

YUNITA DWI LESTARININGSIH

NIM : 2013310382

Skripsi ini telah dibimbing
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 23 Maret 2017



(RISKI APRILLIA NITA, S.E.,M.A)

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE TAHUN 2011-2015**

Disusun oleh

YUNITA DWI LESTARININGSIH

NIM : 2013310382

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal :

Tim Penguji

Ketua : Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA., CTA

Sekretaris : Risky Aprilia Nita, SE., MA

Anggota : Putri Wulanditya, SE., Mak., CPSAK

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : YUNITA DWI LESTARININGSIH

Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 03 Juni 1994

NIM : 2013310382

Program Studi : Akuntansi

Program Pendidikan : Sarjana

Konsentrasi : Keuangan

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi
Underpricing Pada *Initial Public Offering* (IPO) Di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2015

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 27 Maret 2017

Tanggal : 23 Maret 2017

(Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA)

(Riski Aprillia Nita, S.E., M.A)

MOTTO

*“Kesuksesan tidak datang hanya dari kecerdasan otak,
tapi juga dari kepribadian baik, relasi dan
keberuntungan”*



PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirrabil'alamin....

Syukur Alhamdulillah saya panjatkan kepada Allah SWT yang maha Agung, maha baik, maha pengasih dan penyayang yang selalu ada, selalu meringankan dalam hal pengerjaan skripsi ini. Syukur Alhamdulillah karena Engkau telah jadikanku sebagai manusia yang berilmu, bersabar, serta beriman. Semoga skripsi ini dan tercapainya gelar yang saya dapatkan berguna dan bermanfaat untuk Agama, Keluarga, Negara. Amin ya rabbal'alamin....

KELUARGA

Terimakasih banyak untuk Ibu dan Bapak yang selalu menyemangati, yang selalu mendukung, dan tiada henti membantuku dalam segala hal. Kasih sayang, materi, nasihat, dan ilmu kehidupan yang selalu diberikan padaku. Betapa beruntungnya aku memiliki kalian yang mampu mewujudkan keinginanku menggapai cita-cita menjadi sarjana. Semoga ini akan menjadi kado terindah untukmu Ibu, di ulang tahunmu anakmu telah lulus dan membanggakanmu. Aku selalu berusaha membahagiakan kalian semampuku, doain selalu yang terbaik untukku ya pak, bu. Tidak lupa untuk "arek cilik" adek ku tersayang si Noviii, yang selalu buat bahagia, ceria jadi lupa deh kalau lagi berjuang skripsi wkwk pokoknya iloveu, buat Mas aku juga, mas Irwan yang selalu bantu doa, usaha dan perhatiannya.

Ibu Riski Aprilia Nita

Terimakasih Ibu Riski, karena telah menjadi dosen pembimbing yang baik, yang memberi bimbingan bermanfaat untuk kami anak-anak bimbinganmu hingga kami semua telah selesai mengerjakan skripsi dengan baik. Semoga Allah SWT membalas kebaikanmu Ibu, kami semua sayang Ibu.

TEMAN-TEMAN SEBIMBINGAN

Terimakasih buat semua teman-teman, love kalian Fiah, Yasfin, Reta, Lidya, Fira, Dwi, Elly, Fitri, Jenny, Wuri, dan Sally. Kita saling menyemangati ya selama satu semester terakhir, semua kita udah laluin sedih, bahagia, tegang, lega, semoga kita bisa sama-sama sukses kedepannya dan tidak melupakan satu sama lain. Amin.

SQUAD KAMPUS

Wow, entah bagaimana mengungkapkan rasa punya temen kayak kalian, tapi memang tidak bisa dipungkiri kita udah kenal dari semester satu dan semakin saling membantu sampai sudah skripsi begini ☺ *the best one that I have*, Annisa Risky yang sering bantu aku banget banget banget, *im so lucky to be ur friend*, sering banget aku repotin ya Nis tapi *I know* kamu baik ☺. Berharap bisa terus berteman dan terus saling bantu, Amin. Terimakasih juga buat Putri Army yang sering bantu aku juga, selalu bising dengan suara "nyayi" ku wkwk yang bawel kalau pas PDE SIA, *I'll be missing that moment* (sedih) dan buat squad yang lain yang juga sering kasih info, bantuin tugas, bantu KRS'an waktu aku lagi di "Negara api" *you know what I mean* wkwk, Selia, Dina, Desy, Rani dan semoga Saputri dan Diah segera menyusul kita ya Amin.

Big thanks juga buat Nurul Khusaini yang sudah bantuin aku belajar SPSS kilat wkwk, *but I'll never forget it*, kamu baik Rul. Terimakasih juga untuk Dita Alrita karena sudah bersedia mmeinjamkan laptop dan SPSS nya, tanpa dia mungkin gak selesai-selesai skripsi ini hehe. Tidak lupa pula untuk M. Hanif yang sudah sangat membantu kasih aku *software* SPSS, dan bantu kasih *software* yang bermanfaat lainnya. Semoga Allah mengganti kebaikan kalian dengan rezeki berlimpah, Amin.

OM TELOLET OM

Ayaflu gengs!!! Apa sih om telolet om tuh haha, nih grup line "rempong", rame, nyenengin, ngebahagiaain, uwaaaaww punya temen kayak kalian. Entah siapa yang bikin nama ini jadi nama grup yang pasti aku SAYANG kalian. *My love* Vinanda Karina Dea Puspita, Ishmy Aulia Imami, Arya Adhi Pradana, Ottis Syamsu. Masih keinget waktu Vina datang sambil bawa balon SE ke kampus pas udah sidang skripsi, lahkok kita pelukan sambil nangis bareng :)") coba jawab vin itu momen terrrrr apa?? Pas Ishmy dan Ottis juga datang kebahagiaan bertambah meskipun si Arya lagi di Negara lain dan gak bisa datang wkwk. Terimakasih *support*, doa, dan nasihat biar aku bisa tenang pas sidang. Kalau nyeritain kalian pasti sampek berlembar2 :"). Betapa beruntungnya juga punya sahabat yang bertiga terus sejak SMP, vin mi makasiih udah jd teman gilaku, teman curhat, teman elite, teman merakyat, udah mau dengerin "sambatan2ku" haha, vin suwun kamu sudah makin mengenalkan kami tentang agama :)") (sedih asli) *you know how much I love you* teman gilaakuuu, doaku terbaik untuk kalian. Muah

LAINNYA

Terimakasih untuk kalian yang singgah dan hilang, hadir dan datang dan yang masih menetap ada menjadi teman terbaik selama 3,5 tahun ini.

All of the memorys was recorded. Terimakasih bantuannya, tenaganya, pemberian semangatnya, *love love you guys*



KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah ke hadirat Allah SWT yang telah menganugerahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Initial Public Offering (IPO) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2015”**. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Lutfi, S.E.,M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A selaku dosen pembimbing
4. Bapak Romi Ilham, S.Kom., M.M selaku Dosen Wali
5. Ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak., CA., CTA dan Putri Wulanditya, SE., Mak., CPSAK selaku dosen penguji skripsi atas saran-saran demi perbaikan skripsi ini
6. Bapak dan Ibu Dosen, staff perpustakaan dan seluruh civitas akademika STIE Perbanas Surabaya

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak yang berguna untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, 18 Februari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRACT	xvi
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 13
2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Landasan Teori	21
2.3 Kerangka Pemikiran	37
2.4 Hipotesis Penelitian	38
 BAB III METODE PENELITIAN	 38
3.1 Rancangan Penelitian.....	38
3.2 Batasan Penelitian.....	40
3.3 Identifikasi Variabel	40
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	43
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data	44
3.7 Teknik Analisis Data	45

BAB IV	GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	52
4.1	GambaranSubyek Penelitian	52
4.2	Analisis Data	53
4.3	Pembahasan	69
BAB V	PENUTUP	73
5.1	Kesimpulan	73
5.2	Keterbatasan penelitian	74
5.3	Saran	74

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Perusahaan IPO	7
Tabel 2.1 Data Hasil Penelitian Terdahulu	19
Tabel 2.2 Jenis Pasar Modal	24
Tabel 3.7.2 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi	46
Tabel 4.1 Kriteria Pengambilan Sampel	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Deskriptif	53
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas	59
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4.7 Hasil Uji F	63
Tabel 4.8 Hasil Uji R <i>Square</i>	64
Tabel 4.9 Hasil Uji t	65
Tabel 4.10 Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis	66

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran

36



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Perusahaan IPO di BEI periode 2011-2015
- Lampiran 2 : Data Perusahaan yang Tidak Sesuai Kriteria Sampel
- Lampiran 3 : Daftar Perusahaan yang sesuai dengan kriteria sampel
- Lampiran 4 : Data *Outlier*
- Lampiran 5 : Daftar Perusahaan yang Diteliti
- Lampiran 6 : Data *Underpricing* Perusahaan IPO Periode 2011-2015
- Lampiran 7 : Data Reputasi *underwriter* Periode 2010-2015
- Lampiran 8 : Data Reputasi auditor Periode 2010-2015
- Lampiran 9 : Data Ukuran Perusahaan Periode 2010-2015
- Lampiran 10 : Hasil *Output* Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 11 : Hasil *Output* Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 12 : Hasil Uji *Output* Analisis Regresi Linier Berganda

**ANALYZING FACTORS WHO EFFECTING THE UNDERPRICING IN
INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) IN THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE (IDX) AT THE 2011-2015**

YUNITA DWI LESTARININGSIH

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2013310382@students.perbanas.ac.id

RISKI APRILLIA NITA, S.E., M.A

STIE Perbanas Surabaya

Email : Riski@perbanas.ac.id

Jl. Wonorejo Utara 16, Rungkut, Surabaya – 60296, Indonesia

ABSTRACT

The underpricing often occurs in the companies who in Initial Public Offering (IPO). The purpose of this research is to evaluate the effect of the auditor's reputation, underwriter's reputation, and firm size toward the underpricing level. Population of this research are the companies who decide to do Initial Public Offering in the Indonesian Stock Exchange, they are 116 companies. This research was conducted with a purposive sampling method. The 71 companies data are analyzed by using multiple linier regression. Partially, the result of this research show that the auditor's reputation has significant and negative effect on underpricing level, but the underwriter's reputation and firm size have insignificant on underpricing level.

Keyword: underpricing, Initial Public Offering, auditor's reputation, underwriter's reputation, firm size

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
UNDERPRICING PADA INITIAL PUBLIC OFFERING
(IPO) DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE TAHUN 2011-2015**

YUNITA DWI LESTARININGSIH

STIE Perbanas Surabaya

Email : 2013310382@students.perbanas.ac.id

RISKI APRILLIA NITA, S.E., M.A

STIE Perbanas Surabaya

Email : Riski@perbanas.ac.id

Jl. Wonorejo Utara 16, Rungkut, Surabaya – 60296, Indonesia

ABSTRAK

Underpricing kadang terjadi pada perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh reputasi auditor, reputasi *underwriter*, dan ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing*. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015 yang berjumlah 116 perusahaan. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling*, sebanyak 71 perusahaan yang memenuhi kriteria. Metode analisis data penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial reputasi auditor berpengaruh signifikan negatif terhadap *underpricing*, tetapi reputasi *underwriter* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *underpricing*.

Kata Kunci: *underpricing*, Penawaran Umum Perdana, reputasi auditor, reputasi *underwriter*, ukuran perusahaan